Universidad del País Vasco · Euskal Herriko Unibertsitatea
Departamento de Economía Financiera I · Finantza Ekonomia I Saila

APELLIDOS:..
NOMBRE:.. DNI:...

JUNIO 2018

ESTADO FLUJOS EFECTIVO	2016
A) FLUJOS EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	
1.- Resultado del ejercicio antes de impuestos	
2.- Ajustes al resultado	
a) Amortización del inmovilizado (+)	
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	
c) Variación de provisiones (+/-)	
d) Imputación de subvenciones (-)	
e) Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado (+/-)	
f) Resultados por bajas o enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	
g) Ingresos financieros (-)	
h) Gastos financieros (+)	
i) Diferencias de cambio (+/-)	
j) Variaciones en valor razonable de instrumentos financieros (+/-)	
k) Otros ingresos y gastos (+/-)	
3.- Cambio en el capital corriente	
a) ± Existencias	
b) ± Deudores y otras cuentas a cobrar	
c) ± Otros activos corrientes	
d) ± Acreedores y otras cuentas a pagar	
e) ± Otros pasivos corrientes	
f)± Otros activos y pasivos no corrientes	
4.- Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	
a) – Pagos de intereses	
b) + Cobro de dividendos	
c) + Cobro de intereses	
d)± Pagos/cobros por impuesto sobre beneficios	-5.106
e) ± Otros pagos/cobros	
5.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVID. DE EXPLOTACIÓN	
B) FLUJOS EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Pago por inversiones (-)	
Empresas del Grupo	
Inmovilizado intangible	
Inmovilizado material	
Empresas del grupo y asociadas	
Otros Activos Financieros	
Cobros por desinversiones (+)	
Empresas del Grupo	
Inmovilizado intangible	
Inmovilizado material	
Empresas del grupo y asociadas	
Otros Activos Financieros	
8.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
C) FLUJOS EFECTIVO ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
9.- Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0
a) Emisión (+)	
b) Devolución y amortización (-)	
10.- Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	0
a) Emisión de deudas (+)	
2. Deudas con entidades de crédito (+)	
3. Deudas con Empresas del grupo y asociadas(+)	
b) Devolución y amortización de deudas (-)	
11.- Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrum. patrim.	0
12. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	0
D) EFECTO DE VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIV.	
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	

Departamento Economía Financiera I
UPV/EHU

SE PIDE:

1. Comente las ideas-aspectos principales del Balance, y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. (0,75 ptos.)
2. Identifique, razonadamente, un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias que, a su juicio, justificaría la aplicación de un estudio de políticas. Identificado dicho gasto, aplique el instrumento de análisis de políticas. (0,50 ptos.)
3. Calcule los ratios de Rentabilidad económica (2015 y 2016). Descompóngalo en margen y rotación. Comente el año base y el efecto que la evolución del margen y la rotación han ejercido sobre el ROI. Comente, a su vez, los factores que justifican la evolución del margen y de la rotación. (1,50 ptos.)
4. Elabore la tabla de análisis de la variación del Fondo de Rotación. (0,50 ptos).
5. Destaque brevemente las conclusiones principales derivadas de la tabla anterior. (1 pto.)
6. Identifique el elemento que más ha influido en la variación del fondo de rotación básico de explotación. Analice los factores principales que justifican la variación de la partida identificada, calculando los instrumentos de análisis que necesite. (1 ptos.)
7. Elabore el EFE del 2016. Tenga presente la información adicional proporcionada. (1,5 ptos.)
8. Utilizando la información del Estado de Flujos de Efectivo:
   a. Realice un análisis rentabilidad-liquidez. (0,5 ptos.)
   b. Identifique el elemento o partida que han sido clave en la conciliación entre del beneficio antes de impuestos y la tesorería generada por las actividades de explotación. (0,25 ptos.)
   c. Elabore y comente la tabla del riesgo financiero en el ejercicio 2016. (0,50 ptos.)
9. Cálculo e interpretación de la evolución de la Rentabilidad de los accionistas (2015 y 2016). Comentario del año base y evolución de los factores económicos y financieros sobre la rentabilidad de los accionistas. (1,0 pto.)
10. Analice la solvencia a CP y LP (2015, 2016), incluyendo, en el diagnóstico a LP, los ratios de capacidad de devolución. (1 pto.)

NOTA: Utilizar saldos finales para los cálculos del examen.

Departamento Economía Financiera I UPV/EHU

Cuenta de Pérdidas y Ganancias:

A) OPERACIONES CONTINUADAS	2016	%	NI	2015	%	NI
1. Importe neto de la cifra de negocios	**78.935**	100,00%	129,6	**60.927**	100,00%	100
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	**1.183**			**943**		
4. Aprovisionamientos	**-30.316**	-38,41%	128,0	**-23.683**	-38,87%	100
a) consumo de mercaderías	-30.111	-38,15%		-23.251	-38,16%	
c) Trabajos realizados por otras empresas	-29			-32		
b) Deterioro de mercaderías	-176			-400		
5. Otros ingresos de explotación	**9**	0,01%	128,6	**7**	0,01%	100
6. Gastos de personal	**-13.049**	-16,53%	124,2	**-10.506**	-17,24%	100
7. Otros gastos de explotación	**-12.557**	-15,91%	125,5	**-10.008**	-16,43%	100
a) Servicios exteriores.	-12.356	-15,65%	125,5	-9.846	-16,16%	100
b) Tributos.	-198		120,0	-165		100
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones p	-3			3		
d) Otros gastos de gestión corriente	0			0		
8. Amortización del inmovilizado	**-1.650**	-2,09%	123,0	**-1.341**	-2,20%	100
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no fi	**0**			**0**		
10. Excesos de provisiones	**0**			**0**		
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmo	**-15**	-0,02%	26,3	**-57**	-0,09%	100
a) Deterioros y pérdidas						
b) Resultados por enajenaciones y otras	-15			-57		
12. Otros resultados	**-20**			**-24**		
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	22.520	28,53%	138,5	16.258	26,68%	100
13. Ingresos financieros	**72**	0,09%	146,9	**49**	0,08%	100
14. Gastos financieros	**0**	0,00%		**0**	0,00%	100
15. Variación de valor razonable en instrumentos fin	**0**			**0**		
16. Diferencias de cambio	37			5		
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instru	**0**	0,00%		**0**	0,00%	100
a) Deterioros y pérdidas	0			0		
b) Resultados por enajenaciones y otras	0			0		
A.2) RESULTADO FINANCIERO	109	0,14%	201,9	54	0,09%	100
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	22.629	28,67%	138,7	16.312	26,77%	100
Impuestos sobre beneficios	-5.003	-6,34%		-4.001	-6,57%	100
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO	17.626	22,33%	143,2	12.311	20,21%	100

Información Adicional a tener en cuenta en la elaboración del EFE en el 2016:

- Las operaciones que han originado las diferencias de cambio están relacionadas con el propio saldo de tesorería en moneda extranjera al cierre.
- El cobro de los ingresos financieros en el 2016 coinciden con el importe devengado en el ejercicio.
- Durante el 2016 la empresa pagó 5.106 miles de € en concepto de impuesto sobre sociedades. Para determinar dicho importe ya se ha tenido en cuenta la información del balance relacionada con dicho impuesto.
- La composición y el movimiento en las cuentas incluidas en el Inmovilizado Material ha sido la siguiente a lo largo del ejercicio 2016:

INMOVILIZADO MATERIAL.					
COSTE	**01/01/2016**	**ALTAS**	**BAJAS**	**TRASPASOS**	**31/12/2016**
Terrenos	950				950
Construcciones	3.125	225			3.350
Instalaciones técnicas, Maquinaria, Utillaje, Mobili.	19.081	3.289	(480)	182	22.072
Inmovilizado en curso	196			(182)	14
TOTAL	**23.352**	**3.514**	**(480)**	**0**	**26.386**
AMORTIZACION ACUMULADA	**01/01/2016**	**ALTAS**	**BAJAS**	**TRASPASOS**	**31/12/2016**
Terrenos					
Construcciones	(782)	(171)			(953)
Instalaciones técnicas, Maquinaria, Utillaje, Mobili.	(9.604)	(1.436)	428		(10.612)
TOTAL	**(10.386)**	**(1.607)**	**428**		**(11.565)**

- El inmovilizado material adquirido a lo largo del 2016 se pagó en metálico.
- El resultado por enajenación del Inmovilizado está relacionado con la venta de un elemento del inmovilizado material. El importe de la venta se cobró íntegramente durante el ejercicio 2016.
- En relación al Inmovilizado Intangible no se produjo ninguna operación de adquisición ni venta durante el ejercicio 2016.
- La diferencia en el saldo inicial y final de las inversiones financieras de CP y LP coincide con la inversión realizada durante el ejercicio 2016 y fue pagada en metálico.
- La empresa NO tuvo cobros y pagos por OPERACiONES DE FINANCIACIÓN en el 2016

ALEHOP S.A., empresa dedicada a la comercialización de productos de regalo y moda, presenta el siguiente Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias, expresados en miles de euros:

ACTIVO	2016	% vert	NI	2015	% vert	NI
A) ACTIVO NO CORRIENTE	17.127	25,50%	114,87	14.910	29,96%	100
I. INMOVILIZADO INTANGIBLE	196	0,29%	82,01	239	0,48%	100
5,- Aplicaciones informáticas	196	0,29%	82,01	239	0,48%	
II. INMOVILIZADO MATERIAL.	14.821	22,07%	114,31	12.966	26,05%	100
1. Terrenos y construcciones.	3.347	4,98%	101,64	3.293	6,62%	100
2. Instalaciones técnicas, maquinaria, mobiliario,	11.460	17,06%	120,92	9.477	19,04%	100
3. Inmovilizado en curso	14	0,02%	7,14	196	0,39%	100
V. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO.	2.018	3,00%	127,08	1.588	3,19%	100
VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	92	0,14%	78,63	117	0,24%	100
B) ACTIVO CORRIENTE	50.033	74,50%	143,54	34.857	70,04%	100
II. EXISTENCIAS.	14.164	21,09%	102,14	13.867	27,86%	100
1. Comerciales.	12.483	18,59%	103,98	12.005	24,12%	100
6,- Anticipos a proveedores	1.681	2,50%	90,28	1.862	3,74%	100
III. DEUDORES COMERC. Y OTRAS CTAS A COBRAR	257	0,38%	139,67	184	0,37%	100
1. Clientes por ventas y presta de servicios.	216	0,32%	150,00	144	0,29%	100
2. Clientes por ventas y emp. Grupo y asoc	0			0		
3. Deudores varios.	16	0,02%	66,67	24	0,05%	100
4. Personal.	14			6		
5, Activos por impuesto corriente	0			0		
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas.	11			10		
V. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	66	0,10%	1100,00	6	0,01%	100
VI. PERIODIFICACIONES.	164	0,24%	89,62	183	0,37%	100
VII. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIV.	35.382	52,68%	171,62	20.617	41,43%	100
1. Tesorería	11.677	17,39%	116,99	9.981	20,06%	100
2. Otros activos líquidos equivalentes	23.705	35,30%	222,88	10.636	21,37%	
TOTAL ACTIVO	67.160		134,95	49.767		100

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2016	% vert	NI	2015	% vert	NI
PATRIMONIO NETO	63.655	94,78%	138,29	46.029	92,49%	100
A-1) FONDOS PROPIOS	63.655	94,78%	138,29	46.029	92,49%	100
I. Capital	120	0,18%	100,00	120	0,24%	
II. Prima de emisión	0	0,00%		0	0,00%	100
III. Reservas	45.909	68,36%	136,64	33.598	67,51%	100
V. Resultados de ejercicios anteriores	0	0,00%		0	0,00%	
VII. Resultado del ejercicio	17.626	26,24%	143,17	12.311	24,74%	100
A-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	0	0,00%		0	0,00%	100
A-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	0			0		100
B) PASIVO NO CORRIENTE	211	0,31%	79,03	267	0,54%	100
I. Provisiones a largo plazo	0	0,00%		0	0,00%	100
II. Deudas a largo plazo	0	0,00%		0	0,00%	100
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a LP	0	0,00%		0	0,00%	100
IV. Pasivos por impuestos diferidos	211	0,31%	79,03	267	0,54%	100
V. Periodificaciones a LP	0	0,00%		0	0,00%	100
C) PASIVO CORRIENTE	3.294	4,90%	94,90	3.471	6,97%	100
II. Provisiones a corto plazo	0			0		
III. Deudas a corto plazo	0	0,00%		0	0,00%	100
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a CP	0	0,00%		0	0,00%	100
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.294	4,90%	94,90	3.471	6,97%	100
1.Proveedores	355	0,53%	54,95	646	1,30%	100
2.Proveedores emp del grupo	0	0,00%		0	0,00%	100
3. Acreedores varios.	658	0,98%	84,47	779	1,57%	100
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago).	2	0,00%	100,00	2	0,00%	100
5. Pasivos por impuesto corriente.	575			647		100
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas.	1.631	2,43%	125,08	1.304	2,62%	100
7. Anticipos de clientes.	73	0,11%	78,49	93	0,19%	100
VI. Periodificaciones	0	0,00%		0	0,00%	100
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	67.160		134,95	49.767		100

Información Adicional:

- IVA = 21%
- Tipo de gravamen 28 %
- El saldo de existencias iniciales del 2015 =10.879 miles de €
- Las periodificaciones de activo están relacionadas con operaciones de explotación.
- Número medio de trabajadores; **2016** = 545; **2015** = 448
- Número de tiendas al cierre; **2016** = 132; **2015** = 118